

## Caractéristiques

Code ISIN : FR0011048750

Date de lancement : 10/06/2011

Actif net : **378 412 375,30 €**

Valeur liquidative : **1 252,48 €**

## Équipe de gestion

Roberto Pacault, CFA

Hector Garrigue, CFA

Matthieu Massie

## Commentaire mensuel

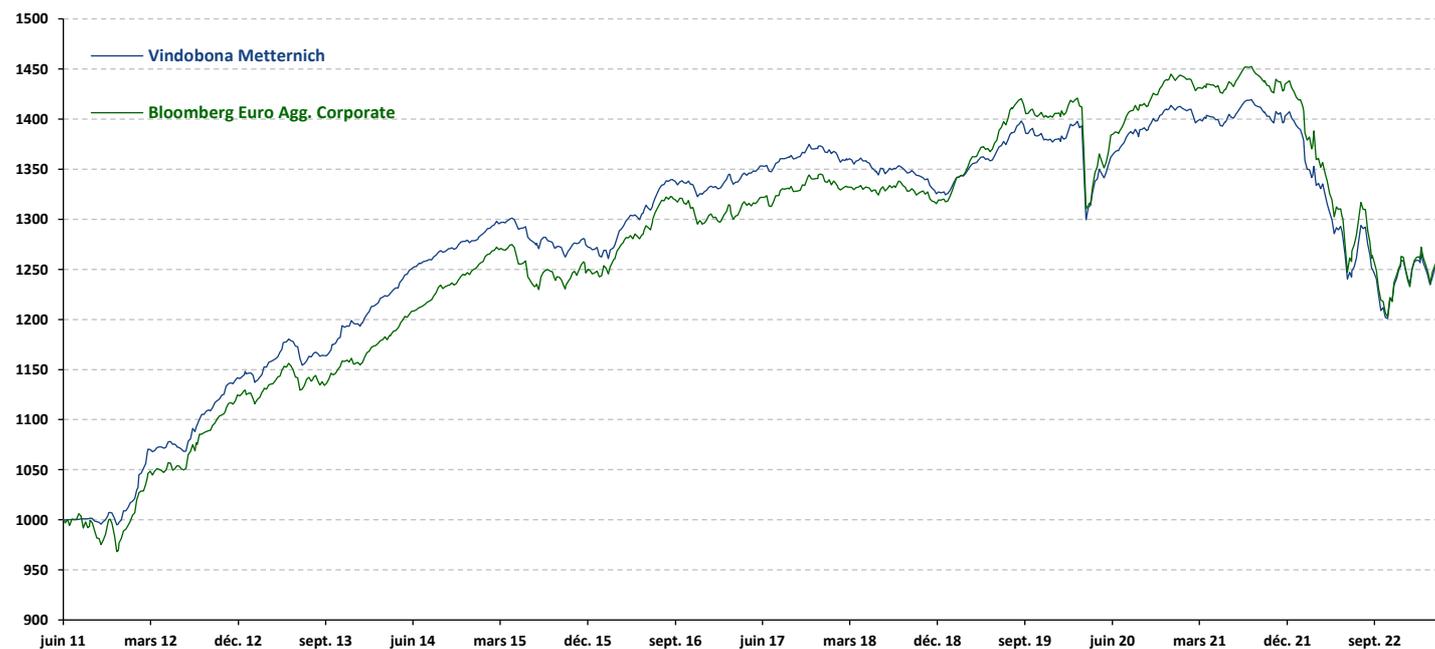
Le mois a été marqué par la faillite de la Silicon Valley Bank et par le mariage forcé entre Crédit Suisse et UBS qui ont fait naître des craintes sur le système bancaire mondial. L'ombre d'une nouvelle contagion financière a pesé sur les dettes des établissements financiers (l'indice Bloomberg European Banks CoCo Tier 1 TR perd -12,6% sur la période) et a fait augmenter la volatilité. Ce nouveau stress sur les banques, synonyme de resserrement des conditions d'accès au crédit, a conduit les investisseurs à revoir à la baisse leurs anticipations de politiques monétaires. Ainsi, les taux à 2 ans allemand et américain perdent respectivement -46 bps et -79 bps et terminent à 2,67% et 4,03% (contre 3,13% et 4,82% un mois plus tôt). Dans cet environnement de remontée de l'aversion au risque, les secteurs défensifs (technologie, santé, services aux collectivités) affichent les meilleures performances.

Dans ce contexte de forte baisse des taux, les obligations souveraines affichent les meilleures performances (Bloomberg Euro-Aggregate Treasury TR : +2,4%), suivies par les dettes d'entreprises notées *investment grade* (Bloomberg Euro-Aggregate Corporate TR : +1,0%). Le *High Yield*, impacté négativement par l'écartement des *spreads* de crédit et une sensibilité moindre termine le mois en baisse (Bloomberg Euro High Yield TR : -0,3%).

Sur la période, le fonds surperforme son indice de référence de +16 bps, grâce à sa sensibilité plus élevée (4,6 vs 4,5 en début de période) et à une surexposition à la courbe américaine, ainsi que des choix défensifs sur le secteur financier (aucun titre AT1 par exemple). À contrario, l'exposition du fonds aux dettes *High Yield* impacte négativement la performance globale.

Au cours du mois, nous avons profité des forts mouvements pour renforcer nos positions sur les sociétés financières (ALLIANZ, BFCM, AXA), ainsi que sur les dettes à haut rendement les mieux notées (SECHE ENVIRONNEMENT, ACCOR). Nous avons également participé aux nouvelles émissions vertes de SIEMENS ENERGY (à 3 et 6 ans) qui ont pour objectif de financer les activités du groupe dans l'éolien.

## Performance historique du fonds Vindobona Metternich



Données au 31 mars 2023	Performances							Mesures de risque		
	Mars	3 mois	YTD	1 an	3 ans annualisée	5 ans annualisée	ITD annualisée	Volatilité ITD	Sharpe ITD	Perte Maximale
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+1,16%</b>	<b>+1,37%</b>	<b>+1,37%</b>	<b>-6,19%</b>	<b>-1,57%</b>	<b>-1,60%</b>	<b>+1,92%</b>	<b>2,82%</b>	<b>0,68</b>	<b>-15,40%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	+1,00%	+1,75%	+1,75%	-7,55%	-1,60%	-1,19%	+1,94%	3,37%	0,57	-17,20%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Performances calendaires

	2011*	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Vindobona Metternich</b>	<b>+1,2%</b>	<b>+13,4%</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+7,0%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+5,0%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>+3,8%</b>	<b>+2,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-11,6%</b>
Bloomberg Euro Agg. Corporate	-0,5%	+13,6%	+2,4%	+8,4%	-0,6%	+4,7%	+2,4%	+1,3%	+6,2%	+2,8%	-1,0%	-13,6%

\*Depuis le 10 juin 2011. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

HOMA CAPITAL SA

SGP agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n°GP11000002 le 13 janvier 2011 ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1.000.000€.

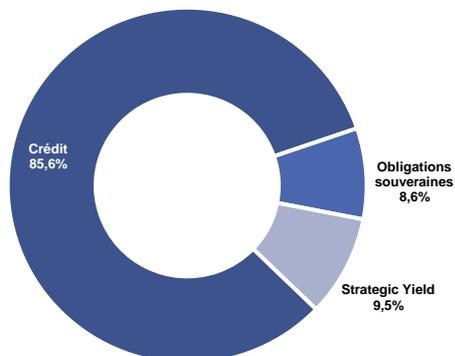
Siège social : 37, avenue Pierre 1er de Serbie 75008. RCS Paris B 524 396 348

## Caractéristiques techniques

	Vindobona Metternich	Bloomberg Euro Agg. Corporate
Taux actuariel	<b>4,97%</b>	4,17%
Sensibilité	<b>4,51</b>	4,49
Maturité (années)	<b>5,39</b>	5,00
Cash	<b>4,27%</b>	

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

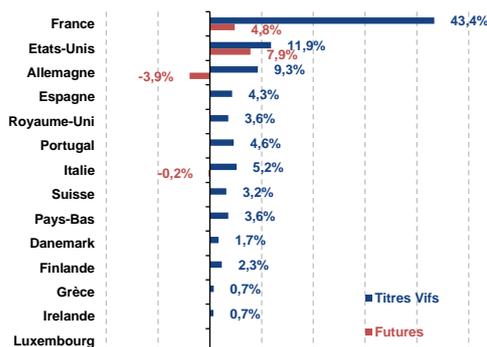
## Allocation par stratégies\*



\*Base 100 hors cash. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

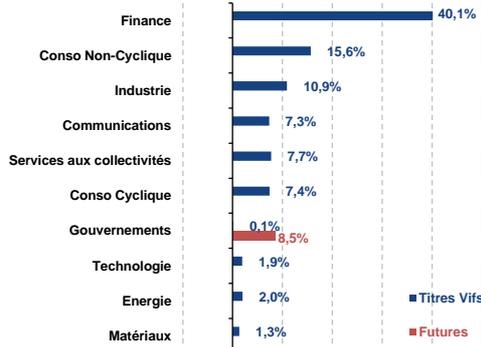
## Détail des expositions

### Répartition géographique



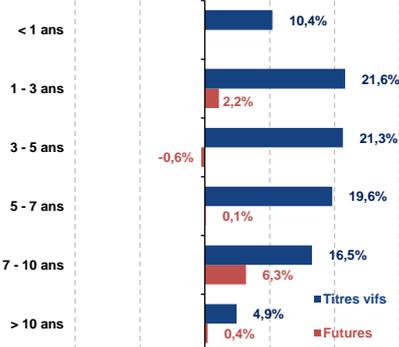
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition sectorielle



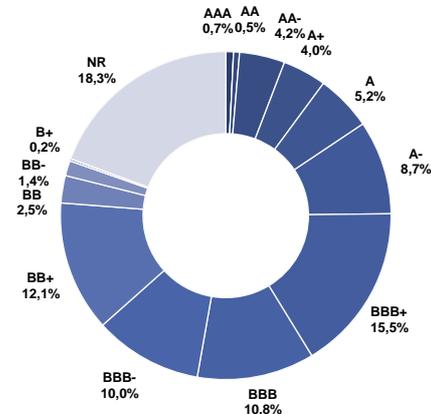
Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Répartition par maturités



Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

### Dispersion par rating\*



\*Titres vifs uniquement. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

Catégories de rating	Poids
Investment Grade	59,8%
High Yield	34,6%

Séniorités	Poids
Senior	65,7%
Subordonnées	28,7%
<i>Dont Financières</i>	19,4%

Typologies d'Emetteurs*	Nombre
Emetteurs High Yield Zone Euro	31

\*Hors ETFs. Inclut les émissions non-notées et privées. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Principaux Emetteurs

Emetteur	Poids
La Banque Postale	2,45%
Enel	2,40%
Caixa Geral de Depósitos	2,35%
Energias De Portugal	2,27%
CNP Assurances	2,27%
Allianz	2,23%
Unicredit	2,22%
Bureau Veritas	2,16%
Chanel	2,09%
Moody's Corp	2,09%

Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Devises des titres détenus\*

Devises	Poids
EUR	83,5%
USD	8,1%
GBP	2,7%

\*Hors futures et ETFs. Les expositions aux devises sont systématiquement couvertes. Sources : HOMA Capital ; Bloomberg.

## Indicateurs d'impact

	VM
Classification SFDR	Art. 9
Score ESG*	60/100
Empreinte Carbone**	103,6
Taux de couverture***	86%

\* Le score ESG du fonds est calculé via Moody's ESG Solutions.

\*\* Comprend les Scopes 1et 2 et est mesurée en tonnes d'émission de GHG par million d'euros de chiffre d'affaires.

\*\*\* 86% des émetteurs publient officiellement des données chiffrées relatives à leurs émissions de gaz à effet de serre Scope 1et 2. Les 14% restants sont principalement des émetteurs gouvernementaux ou autorités locales que nous avons exclus du scope.

HOMA CAPITAL

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destinée aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles d'HOMA Capital et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer soigneusement auprès d'HOMA Capital.